

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



«Θυγατρικές» bad banks (για τα κόκκινα δάνεια) εξετάζουν να δημιουργήσουν οι τράπεζες

Τη δημιουργία εταιρειών ειδικού σκοπού, στις οποίες θα μεταβιβαστούν μεγάλα πακέτα μη εξυπηρετούμενων δανείων και οι οποίες θα πωληθούν ώστε να μη βαρύνουν τους ισολογισμούς, εξετάζουν οι τράπεζες στο πλαίσιο των πρωτοβουλιών για την αντιμετώπιση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, τα οποία ξεπερνούν τα 100 δις. ευρώ. Σύμφωνα με δημοσίευμα της Καθημερινής, η ΕΚΤ ζητεί από τις διοικήσεις να προχωρήσουν με μεγαλύτερη ταχύτητα στην αντιμετώπιση του μεγάλου αυτού προβλήματος και σε γενναίες αποφάσεις για τον δραστικό περιορισμό των «κόκκινων» δανείων από τους ισολογισμούς. Στο πλαίσιο αυτό, μεταξύ των σχεδίων που εξετάζονται είναι τα ειδικά οχήματα που θα δημιουργηθούν (με χαρτοφυλάκια «κόκκινων» δανείων) να μεταβιβαστούν όχι σε τρίτους αλλά στους υφιστάμενους μετόχους των τραπεζών. Δηλαδή κάτι σαν μια παράλληλη μικρή bad bank. Με τον τρόπο αυτό ο ισολογισμός της τράπεζας θα αποσυμφορηθεί άμεσα, καθώς μη εξυπηρετούμενα δάνεια ύψους αρκετών δισεκατομμυρίων ευρώ θα βρεθούν εκτός ισολογισμού βελτιώνοντας δραστικά τη χρηματοοικονομική κατάσταση της τράπεζας. Παράλληλα, με τη μεταβίβαση του ειδικού σχήματος στους υφιστάμενους μετόχους της τράπεζας, αυτοί θα ωφεληθούν από τυχόν μελλοντικά οφέλη που θα προκύψουν από την ενεργητική διαχείριση των «κόκκινων» δανείων. Σημειώνεται ότι το μεγαλύτερο εμπόδιο που υπάρχει σήμερα για την πώληση «κόκκινων» δανείων σε τρίτους είναι η μεγάλη απόσταση στις προσδοκίες αγοραστών - πωλητών. Οι αγοραστές «κόκκινων» δανείων επιδιώκουν να αγοράσουν σχετικά χαρτοφυλάκια σε εξαιρετικά χαμηλές τιμές, λόγω του κινδύνου της χώρας, της απαξίωσης των περιουσιακών στοιχείων εξαιτίας της πολυετούς ύφεσης, του αναποτελεσματικού νομικού συστήματος κ.ά. Από την άλλη πλευρά οι πωλητές, δηλαδή οι τράπεζες, αρνούνται να προχωρήσουν σε πωλήσεις σε τόσο χαμηλές τιμές καθώς εμφανίζονται αρκετά βέβαιες ότι στο σημερινό απόθεμα των μη εξυπηρετούμενων πιστωτικών ανοιγμάτων –που προσεγγίζουν το 55%– υπάρχει μεγάλος όγκος δανείων που με τους κατάλληλους χειρισμούς μπορούν να επανέλθουν σε καθεστώς κανονικότητας. Με άλλα λόγια, θεωρούν ότι υπάρχει πολύ «λίπος» από το οποίο θέλουν να επωφεληθούν οι ίδιες και όχι τρίτοι. Με τη δημιουργία των ειδικών οχημάτων που θα βρεθούν εκτός ισολογισμού και η τράπεζα θα ανταποκριθεί στην πίεση της ΕΚΤ για γρήγορες και αποφασιστικές κινήσεις στο μέτωπο των «κόκκινων» δανείων αλλά και οι μέτοχοι δεν θα απολέσουν τα δυνητικά κέρδη από την ενεργητική διαχείριση των δανείων αυτών. Σύμφωνα με τραπεζικές πηγές, το κρίσιμο είναι η σωστή δόμηση και αποτίμηση των οχημάτων και η μεταβίβαση να γίνει χωρίς να έχει κεφαλαιακή επίπτωση για την τράπεζα. Ωστόσο άλλες πηγές επισημαίνουν ότι το παραπάνω εγχείρημα ενέχει σημαντικές τεχνικές δυσκολίες και εκτιμούν ότι η μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων θα επιτευχθεί κυρίως με τρεις τρόπους:

- Τη διαχείριση μη εξυπηρετούμενων δανείων εσωτερικά από τις ειδικές μονάδες που έχουν δημιουργήσει οι τράπεζες. Μέσω αναδιάρθρωσεων και άλλων ρυθμίσεων ελπίζουν ότι πολλά από τα δάνεια αυτά θα επανέλθουν σε καθεστώς κανονικότητας.
- Τη διαχείριση «κόκκινων» δανείων σε συνεργασία με εξειδικευμένους οίκους όπως η Actua και η KKR που ανακοινώθηκαν πρόσφατα.
- Την πώληση «κόκκινων» δανείων σε τρίτους και εξειδικευμένες εταιρείες.



Ντάισελμπλουμ: Το ΔΝΤ θα πει «ναι» στο σχέδιο ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους μετά το 2018

Ο επικεφαλής του Eurogroup δηλώνει πως θαυμάζει τον πρωθυπουργό Αλέξη Τσίπρα, ενώ επικρίνει τον πρόεδρο της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ζαν-Κλοντ Γιούνκερ για την στάση του έναντι του Συμφώνου Σταθερότητας. Την εκτίμησή του ότι το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο θα στηρίζει το σχέδιο της ευρωζώνης για καθυστέρηση της ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους μέχρι το 2018, όταν η Ελλάδα θα έχει ολοκληρώσει το πρόγραμμα διάσωσης, εξέφρασε ο επικεφαλής του Eurogroup, Γερούν Ντάισελμπλουμ, σε κοινή συνέντευξη που παραχώρησε σε έξι μεγάλα ευρωπαϊκά μέσα ενημέρωσης (μεταξύ των οποίων η Guardian και η Sueddeutsche Zeitung).

Παράλληλα, δήλωσε πως θαυμάζει τον πρωθυπουργό Αλέξη Τσίπρα, ο οποίος επανεξελέγη πέρυσι τον Σεπτέμβριο έχοντας ήδη συμφωνήσει στη νέα διάσωση ύψους 89 δισ. ευρώ που συνοδεύεται από σκληρούς όρους.

Σημειώνεται πως χθες, σε δηλώσεις του στο European Business Summit, ο κ. Ντάισελμπλουμ δήλωσε πως «έχουμε γυρίσει σελίδα» στην Ελλάδα, καλώντας την Αθήνα να τηρήσει τις δεσμεύσεις της. Ανέφερε ότι έχει βελτιωθεί η εμπιστοσύνη στην ελληνική κυβέρνηση, σημειώνοντας ότι «η σταθεροποίηση είναι το "κλειδί" για την Αθήνα, χρειάζεται εμπιστοσύνη για να επιστρέψουν οι επενδυτές και έχουν (σ.σ. η ελληνική κυβέρνηση) κάνει μεγάλα βήματα προς αυτή την κατεύθυνση». «Πλέον είμαστε έτοιμοι να ασχοληθούμε σοβαρά με το ζήτημα του ελληνικού χρέους», τόνισε. Αναφορικά με το νέο ταμείο ιδιωτικοποιήσεων, σημείωσε ότι «η Ελλάδα δεν χρειάζεται να πουλήσει τα πάντα».

Στη συνέντευξή του ο κ. Ντάισελμπλουμ επέκρινε τον πρόεδρο της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Ζαν Κλοντ Γιούνκερ, για την στάση του έναντι του Συμφώνου Σταθερότητας, καλώντας τον να μην εθελουφλεί σε ότι αφορά το έλλειμμα του γαλλικού προϋπολογισμού. «Θα ήταν σοφό» η Ευρωπαϊκή Επιτροπή «να δώσει λίγο μεγαλύτερη σημασία στην αξιοπιστία της», είπε χαρακτηριστικά, συμπληρώνοντας πως τα κράτη-μέλη χρειάζονται «έναν αντικειμενικό διαιτητή που τηρεί το Σύμφωνο».

Τόνισε, δε, πως η ευρωζώνη θα πρέπει να επικεντρωθεί στην ολοκλήρωση των εργασιών που έχουν ήδη ξεκινήσει, αντί να «κάνει όνειρα για έναν Ευρωπαίο υπουργό Οικονομικών».

Σε ότι αφορά το επερχόμενο δημοψήφισμα για την παραμονή ή όχι της Βρετανίας στην Ευρωπαϊκή Ένωση, ο επικεφαλής του Eurogroup είπε πως θέλει η Βρετανία να παίξει ισχυρότερο ρόλο προκειμένου να είναι επιτυχής η Ευρωπαϊκή Ένωση, στην περίπτωση που απορρίψει το Brexit.

Σημείωσε, δε, πως «δεν υπάρχει κάποιο μεγάλο σχέδιο» για την επόμενη μέρα ενός πιθανού Brexit, αν και βρίσκονται υπό συζήτηση πολλές ιδέες. Η έξοδος της Βρετανίας από την ΕΕ «θα είχε αρνητικές επιπτώσεις» στη Βρετανία και την υπόλοιπη Ευρώπη, αν και τόνισε πως η ευρωζώνη δεν θα εκτροχιαστεί. «Δεν νομίζω πως θα υπάρξει χάος και πανικός», τόνισε. «Το σημαντικότερο μήνυμα που πρέπει να προκύψει τόσο σήμερα όσο και στην 24η Ιουνίου είναι πως πρέπει να κάνουμε την ευρωζώνη αποτελεσματική, πως είμαστε αποφασισμένοι να συνεχίσουμε να ενισχύουμε τη νομισματική ένωση –η οποία παρεμπιπτόντως δεν είναι απαραίτητα μια πλήρης πολιτική ένωση- ενισχύοντας αυτά που έχουμε ήδη».



Focus: «Ελλάδα, δεν είναι απαραίτητο ένα "κούρεμα" του χρέους»

Σε δημοσίευμα του το περιοδικό Focus αναφέρει πώς ένα πραγματικό κούρεμα θα σήμαινε ότι η Ελλάδα δεν θα αποπλήρωνε μέρος των δανείων. Συγκεκριμένα ο αρθρογράφος του κειμένου, ο οικονομολόγος Γιούργκεν Μάτες από το Ινστιτούτο Γερμανικής Οικονομίας στην Κολωνία αναφέρει πως αν συμβεί αυτό τότε θα αποτύγχανε η στρατηγική διάσωσης, σύμφωνα με την οποία δίνονται μόνο δάνεια, τα οποία η Ελλάδα μπορεί μακροπρόθεσμα να αποπληρώσει χωρίς απώλειες για τους δανειοδότες.

«Ένα κούρεμα θα ήταν για τη Γερμανία πολιτικά επικίνδυνο εν μέσω του εντεινόμενου ευρωσκεπτικισμού.» αναφέρει χαρακτηριστικά ο αρθρογράφος και προσθέτει πως το εάν οι Ευρωπαϊκές Συνθήκες επιτρέπουν ένα πραγματικό κούρεμα αποτελεί νομική αβεβαιότητα. Στη συνέχεια ο Γιούργκεν Μάτες επικαλείται στοιχεία του Ινστιτούτου στο οποίο εργάζεται.

«Πρόσφατη ανάλυση της βιωσιμότητας του χρέους από το Ινστιτούτο Γερμανικής Οικονομίας στην Κολωνία δείχνει ότι τα μέτρα είναι σωστά. Μια παράταση των προθεσμιών αποπληρωμής κατά 15 με 20 χρόνια θα ήταν αρκετή για να μειώσει η Ελλάδα το χρέος της μέσω της ανάπτυξης και του πληθωρισμού και να επιστρέψει στις αγορές, όταν το χρέος θα έχει μειωθεί στο 100% επί του ΑΕΠ.

Όσο η Αθήνα πληρώνει τουλάχιστον τους τόκους και τα κόστη χρηματοδότησης του ESM, η λύση αυτή δεν επιβαρύνει τους δανειοδότες με απώλειες».



BofA: Γιατί ο Ντράγκι δεν έδωσε το «πράσινο φως» για την επαναφορά του waiver

Εκπλήξη προκαλεί στην Bank of America Merrill Lynch η απόφαση της επαναφοράς του waiver για τα ελληνικά ομόλογα στην επόμενη συνεδρίαση της EKT ενώ θα μπορούσε να αποφασιστεί η αυτόματη επαναφορά του χωρίς να απαιτηθεί νέα συνεδρίαση.

Σε έκθεσή της σημειώνει ότι ήταν αναμενόμενο η Ελλάδα να αποτελέσει κεντρικό θέμα συζήτησης στη χθεσινή συνεδρίαση της EKT αλλά όχι η απόφαση Ντράγκι να παραπέμψει το θέμα σε επόμενη συνεδρίαση, κάτι που θεωρεί ότι αποτελεί αντίδραση του επικεφαλής της τράπεζας στα πισωγυρίσματα της ελληνικής πλευράς την τελευταία εβδομάδα.

«Αυτό που μας εξέπληξε», γράφει η BofAML, «ήταν πως ο Ντράγκι υποστήριξε ότι θα απαιτηθεί μια ακόμα συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου προκειμένου να ληφθεί απόφαση για το waiver. Αυτό δεν ήταν απαραίτητο, αφού θα μπορούσε να είχε αποφασιστεί να επανέλθει αυτομάτως (το waiver) μόλις επιβεβαιωθεί ότι υλοποιήθηκαν όλες οι ενέργειες από την πλευρά της ελληνικής κυβέρνησης. Όμως, αυτό ήταν πιθανότατα αντίδραση σε ορισμένα πισωγυρίσματα από την ελληνική πλευρά που παρατηρήθηκαν αυτήν την εβδομάδα».

Όπως αναφέρει, από την προηγούμενη εβδομάδα υποστήριξε πως δεν ήταν απαραίτητο να επανέλθει το waiver αυτήν την εβδομάδα.

«Θεωρούσαμε πως για να συμβεί αυτό απαραίτητη προϋπόθεση ήταν το EuroWorkingGroup να έχει επιβεβαιώσει πως έχουν εφαρμοστεί όλα τα επιπλέον μέτρα που συμφωνήθηκαν στο τελευταίο Eurogroup. Οι τελευταίες εξελίξεις καθυστέρησαν την εφαρμογή των μέτρων αυτών και ως εκ τούτου η EKT δεν ανέλαβε δράση. Ωστόσο, η επαναφορά του waiver είναι εφικτή, αρκεί η ελληνική κυβέρνηση να κάνει αυτό που της αναλογεί».

Η απαίτηση για νέα συνεδρίαση σημαίνει πως οι ελληνικές τράπεζες δεν θα μπορέσουν να επωφεληθούν πλήρως από το πρώτο κύμα του TLTRO2. Η επόμενη συνεδρίαση θα πραγματοποιηθεί στις 22 Ιουνίου, την ίδια ημέρα που θα ξεκινήσει η διαδικασία του πρώτου «κύματος» του TLTRO2.

Αυτό, σύμφωνα με την BofAML αποκλείει τους ελληνικούς τίτλους -οι οποίοι για την ώρα δεν γίνονται αποδεκτοί ως εγγύα από την EKT- από τη συμμετοχή στον TLTRO2, ακόμα και αν επανέλθει το waiver την ίδια ημέρα. Ωστόσο, αν δεν υπάρξουν μεγάλα «σοκ», τότε οι ελληνικές τράπεζες θα μπορούν να συμμετέχουν στο δεύτερο «κύμα», τον Σεπτέμβριο.



Γιόζεφ Στίγκλιτς: «Συστημικά» τα προβλήματα του ευρώ

Τη «συστημική φύση» των προβλημάτων του ευρώ, τονίζει σε συνέντευξή του στην ιταλική εφημερίδα "Λα Στάμπα", ο νομπελίστας οικονομολόγος Γιόζεφ Στίγκλιτς, με ιδιαίτερη αναφορά στην περίπτωση της Ελλάδας. Ειδικότερα, ερωτηθείς σχετικά με την έλλειψη αναγκαίων αναπροσαρμογών του ευρώ για να μπορέσει να ξεπερασθεί η κρίση και, ιδιαίτερα, για τις περιπτώσεις της Ιταλίας και της Ελλάδας, ο κ. Στίγκλιτς υπογραμμίζει: "Είναι κάτι που αποδείχθηκε πως ήταν πολύ σοβαρό εμπόδιο. Για την Ελλάδα, βεβαίως, ήταν καταστροφικό, αλλά πρέπει να τονίσουμε και κάτι άλλο. Αν είχε αντιμετωπίσει προβλήματα μόνον μια χώρα, το θέμα θα ήταν περιορισμένο: εντάξει, η Ελλάδα δεν στάθηκε ικανή να κάνει καλή διαχείριση, και τώρα πληρώνει τις συνέπειες. Το πρόβλημα, όμως, άγγιξε και την Ισπανία, την Ιρλανδία, την Πορτογαλία, την Κύπρο, την Ιταλία και την Γαλλία. Όλοι αντιμετώπισαν δυσκολίες, κάποιοι επιχειρηματικής φύσης, και άλλοι όχι. Και η Βόρεια Ευρώπη. Κατά συνέπεια, πρέπει να αναγνωρίσει, κανείς, ότι πρόκειται για συστημικό πρόβλημα».

Κατά τον επιφανή οικονομολόγο «το ευρώ μπορεί ακόμη να αναμορφωθεί, αλλά το πραγματικό ερώτημα είναι: "θα συμβεί κάτι τέτοιο;". Σε σχέση με τη στρατηγική της λιτότητας, υπογραμμίζει, ότι «από οικονομικής άποψης ήταν λανθασμένη γραμμή, διότι σε συνθήκες κρίσης, όπως εκείνες που αντιμετώπισε η Ευρώπη, θα χρειαζόταν το ακριβώς αντίθετο. Έπρεπε να προσφέρει κανείς, νέα ερεθίσματα και κίνητρα στην οικονομία, αντί να της προκαλέσει ασφυξία».

Σύμφωνα με τον κ. Στίγκλιτς, από πολιτικής άποψης, η εμμονή της Γερμανίας στη λιτότητα "είχε ακόμη πιο επιζήμιες συνέπειες, διότι δεν επέτρεψε να βρεθεί μια κοινά αποδεκτή ευρωπαϊκή λύση για έξοδο από την κρίση, δείχνοντας ακριβώς τους λόγους, για τους οποίους το σύστημα, υπό την σημερινή του μορφή, είναι αναποτελεσματικό".

Κατά την κρίση του αμερικανού οικονομολόγου, το Brexit "δεν θα είναι χρήσιμο από οικονομικής άποψης, και αν επικρατήσει, θα στείλει ένα ιδιαίτερα επικίνδυνο μήνυμα σε ό,τι αφορά στο πολιτικό πεδίο, ιδίως προς άλλες χώρες, οι οποίες θα μπορούσαν να αποφασίσουν να ακολουθήσουν το παράδειγμα της Μεγάλης Βρετανίας". Σε σχέση, τέλος, με τα προβλήματα που οδήγησαν στο δημοψήφισμα -που θα διεξαχθεί στις 23 Ιουνίου στην Μεγάλη Βρετανία- ο νομπελίστας καθηγητής του πανεπιστημίου Κολούμπια τονίζει: "Το πραγματικό πρόβλημα είναι πολιτικό, όχι οικονομικό. Στη διαχείριση της Ευρωπαϊκής Ένωσης έγιναν πολλά λάθη. Είναι ένας θεσμός με δομή πυραμίδας, ο οποίος δεν κατέβαλε αρκετές προσπάθειες εκδημοκρατισμού, για να δημιουργήσει μια κοινή κουλτούρα και ταυτότητα μεταξύ των πολιτών της. Πρόκειται, όμως, για προβλήματα που μπορούν να διορθωθούν και η όλη πορεία της ιστορίας τείνει προς την ολοκλήρωση".

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

S&P 500 & Earnings

With Q1 earnings largely in the books (97% of S&P 500 firms have reported), today's chart provides some long-term perspective on the current earnings environment by focusing on 12-month, as reported S&P 500 earnings. Today's chart illustrates the dramatic nature of the earnings plunge during the financial crisis as well as the recovery that followed -- a recovery that took earnings from levels not seen since the Great Depression to a new record high. More recently, however, S&P 500 inflation-adjusted earnings are trending lower and are now 20% off of their record highs. On a somewhat positive note, Q1 2016 earnings came in flat relative to Q4 2015 -- not great but the best quarter since Q3 2014.

